



【一德有色-铅-周报】

吴玉新

▶ 上周重点新闻

1. 3月18日至22日伴随两会顺利结束，河南、河北地区限产告一段落，限产炼厂基本正常生产。而近期河南开工率上升的原因为：万洋、岷山等炼厂本周限产结束，生产恢复至常态；河南新凌计划与3月25日检修结束，贡献产量预计在4月1号之后。
2. 据SMM初步调研了解，2月国内再生铅冶炼调研总产量或为10.22万吨，较1月大幅减少超4万余吨。2月开工率约35.36%，环比下降近15%。
3. 中国汽车工业协会18日公布的数据显示，中国1月份乘用车销量为202.11万辆，同比下降17.71%，降幅较上月进一步扩大；环比下降9.5%。
4. 生态环境部等九部委联合印发了《废铅蓄电池污染防治行动方案》（以下简称《行动方案》），将进一步规范废铅蓄电池的收集处理。要求通过打击查处涉废铅蓄电池企业违法犯罪行为、加强对再生铅企业的税收监管和开展联合惩戒三种方式，对违法生产、销售假冒伪劣铅蓄电池行为进行严厉打击，《行动方案》明确提出到2020年，铅蓄电池生产企业的废铅蓄电池规范收集率要达到40%，到2025年达70%，规范收集的废铅蓄电池要全部安全利用处置。

► 本周策略

结论：宏观层面，美联储宽松预期导致市场对全球经济放缓忧虑升温，加之英国脱欧进程导致市场避险情绪高涨；基本上，中长期看下游需求不乐观，短期铅也进入消费淡季。供应端较为平稳。库存依然处于低位，再生-原生铅价差转负，刺激再生铅消费，关注原生铅库存能否累积。

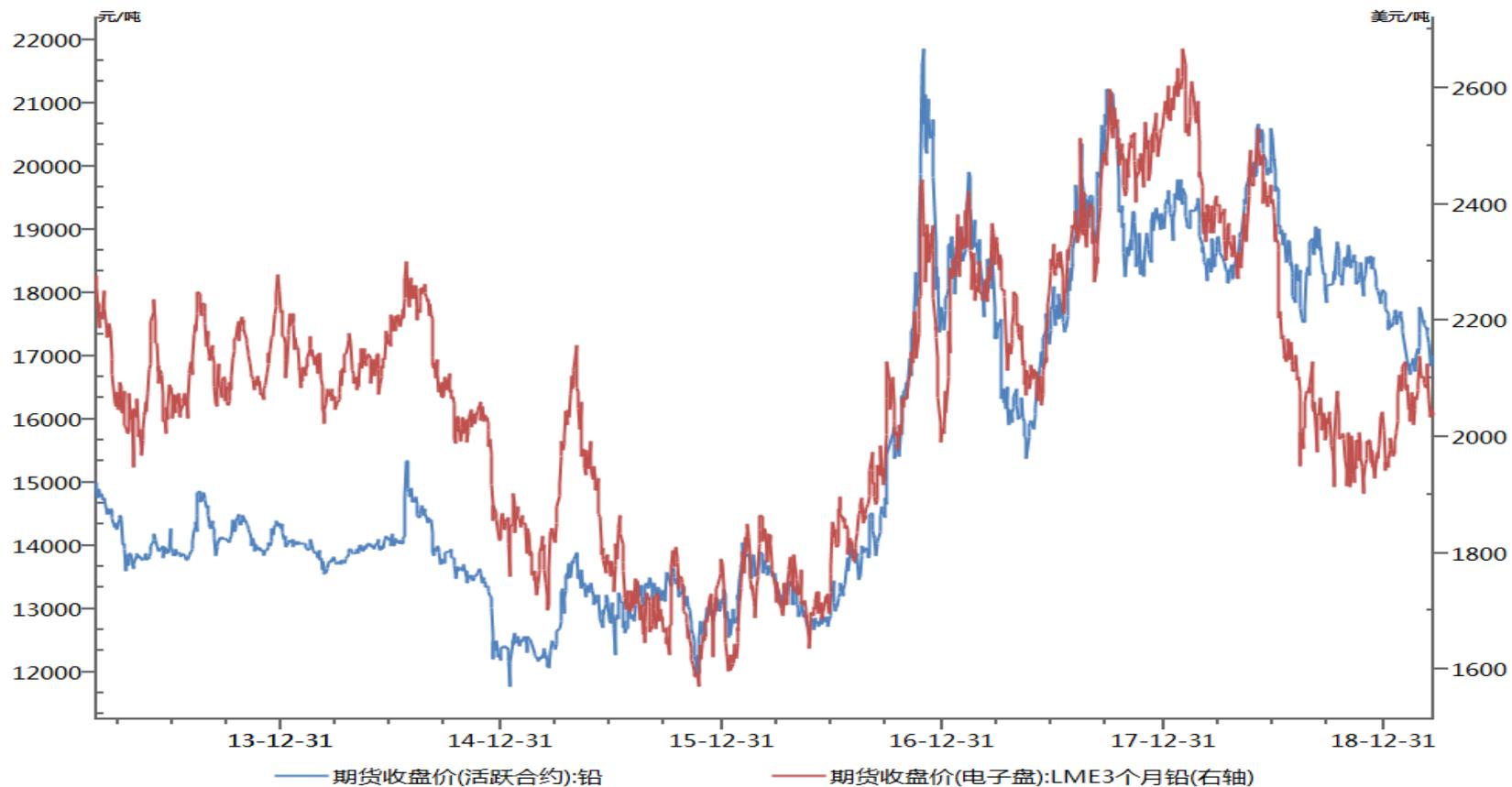
交易策略：中长期空单

买近抛远

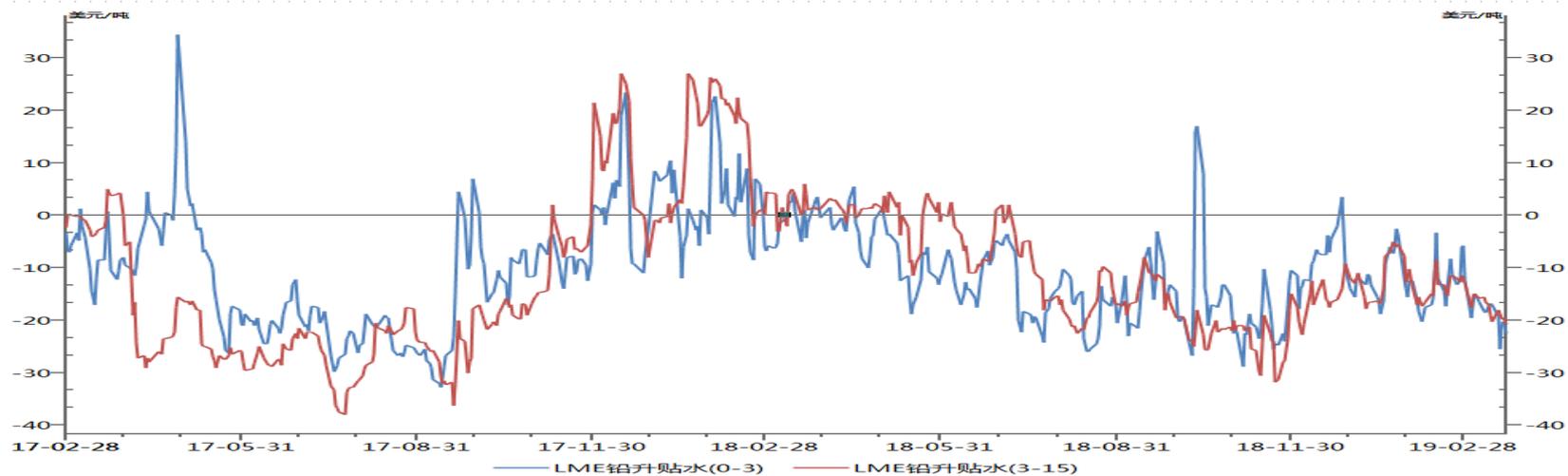
风险点：再生铅放量使得原生铅库存累计或消耗放缓；

汽车行业在宏观环境、政策刺激或财富效应下销量超预期的好；

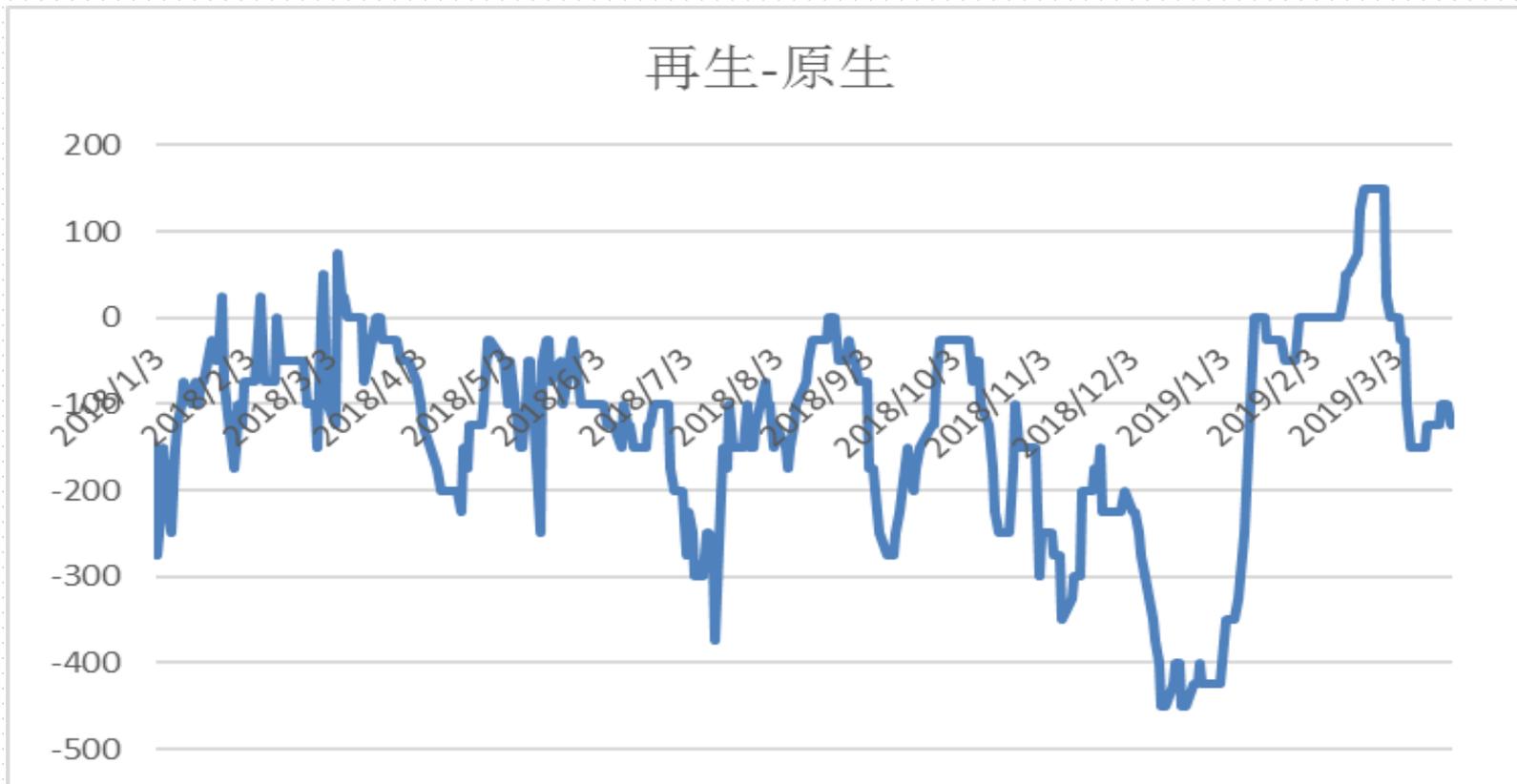
▶ 铅价



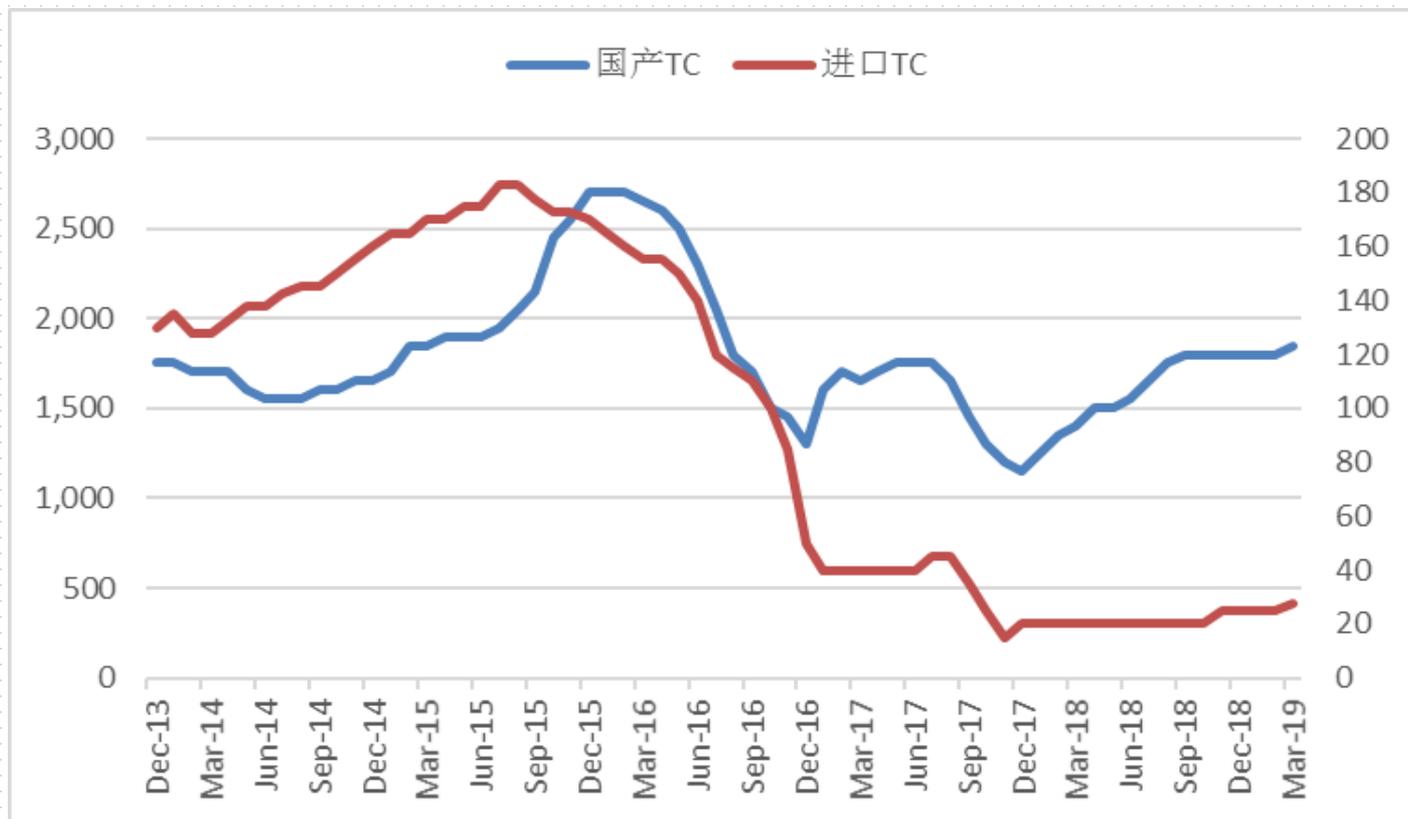
▶ 内外盘月差结构



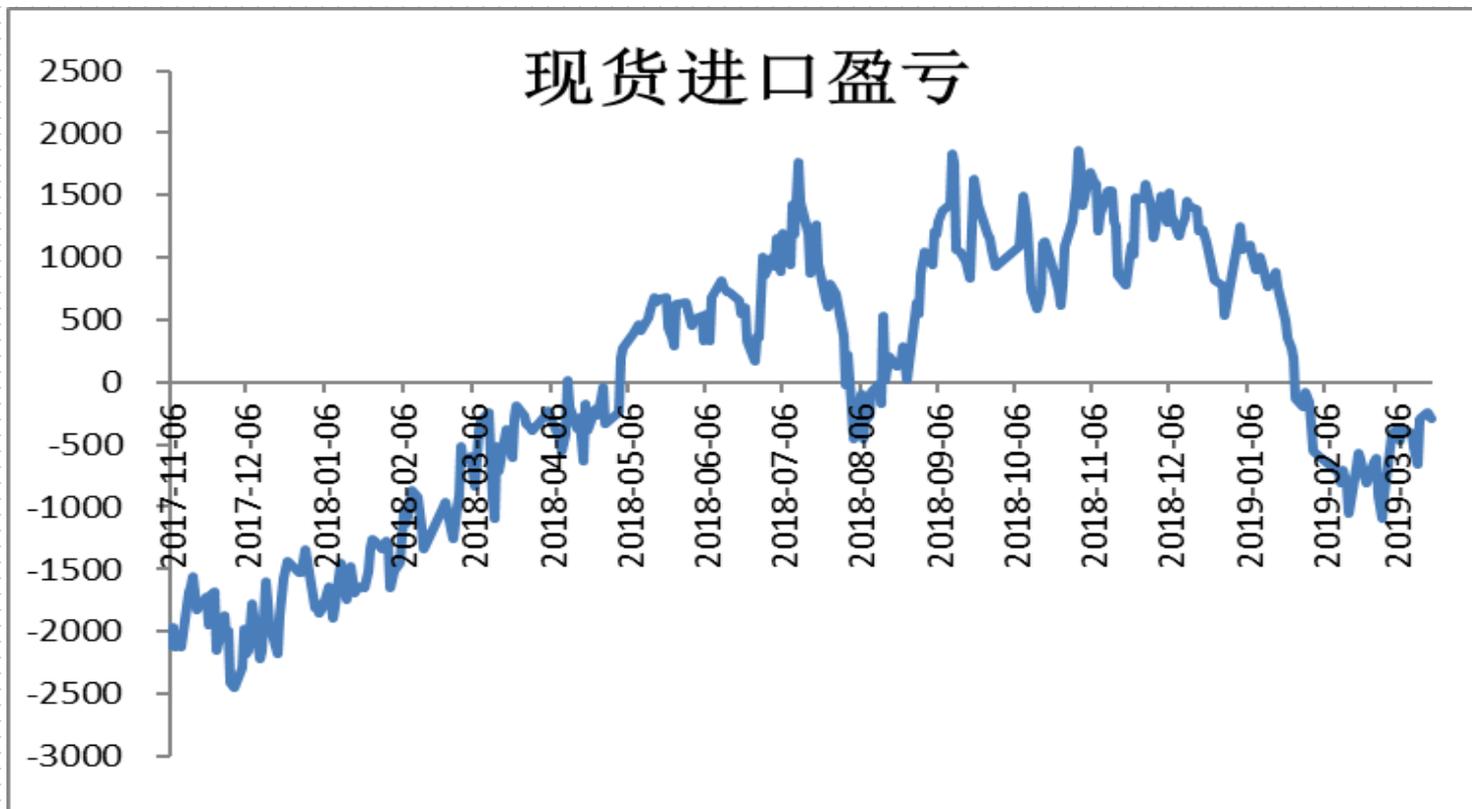
再生原生价差



► 矿加工费



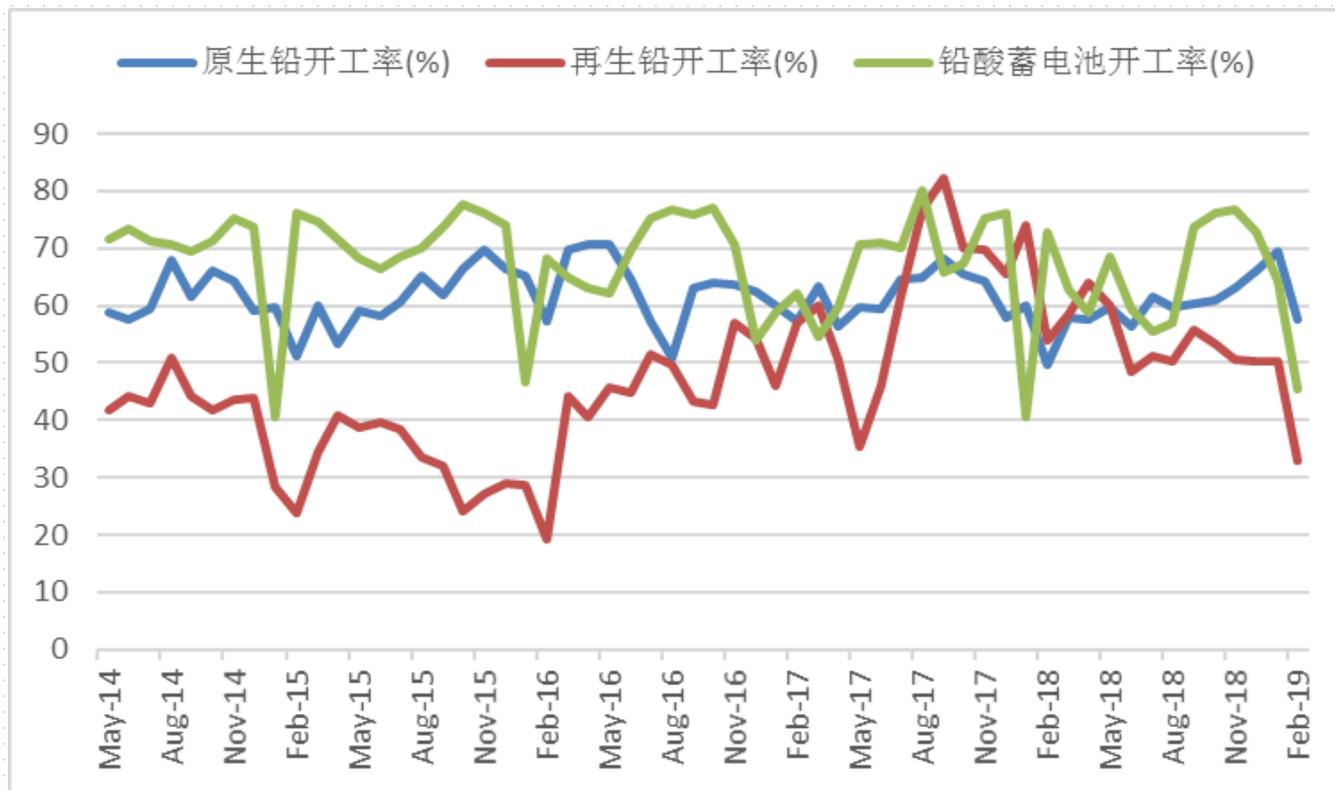
▶ 进口盈亏



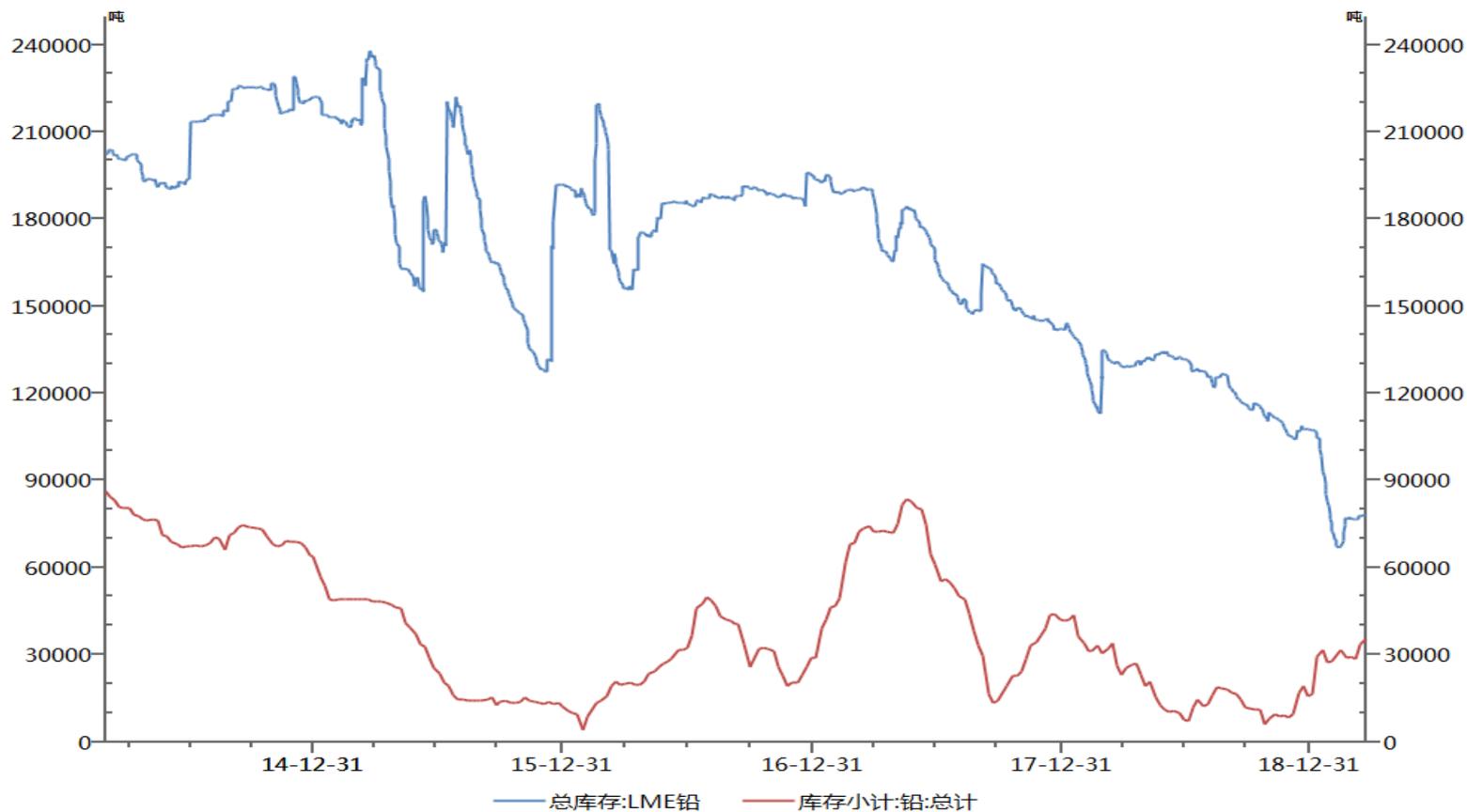
再生铅企业利润



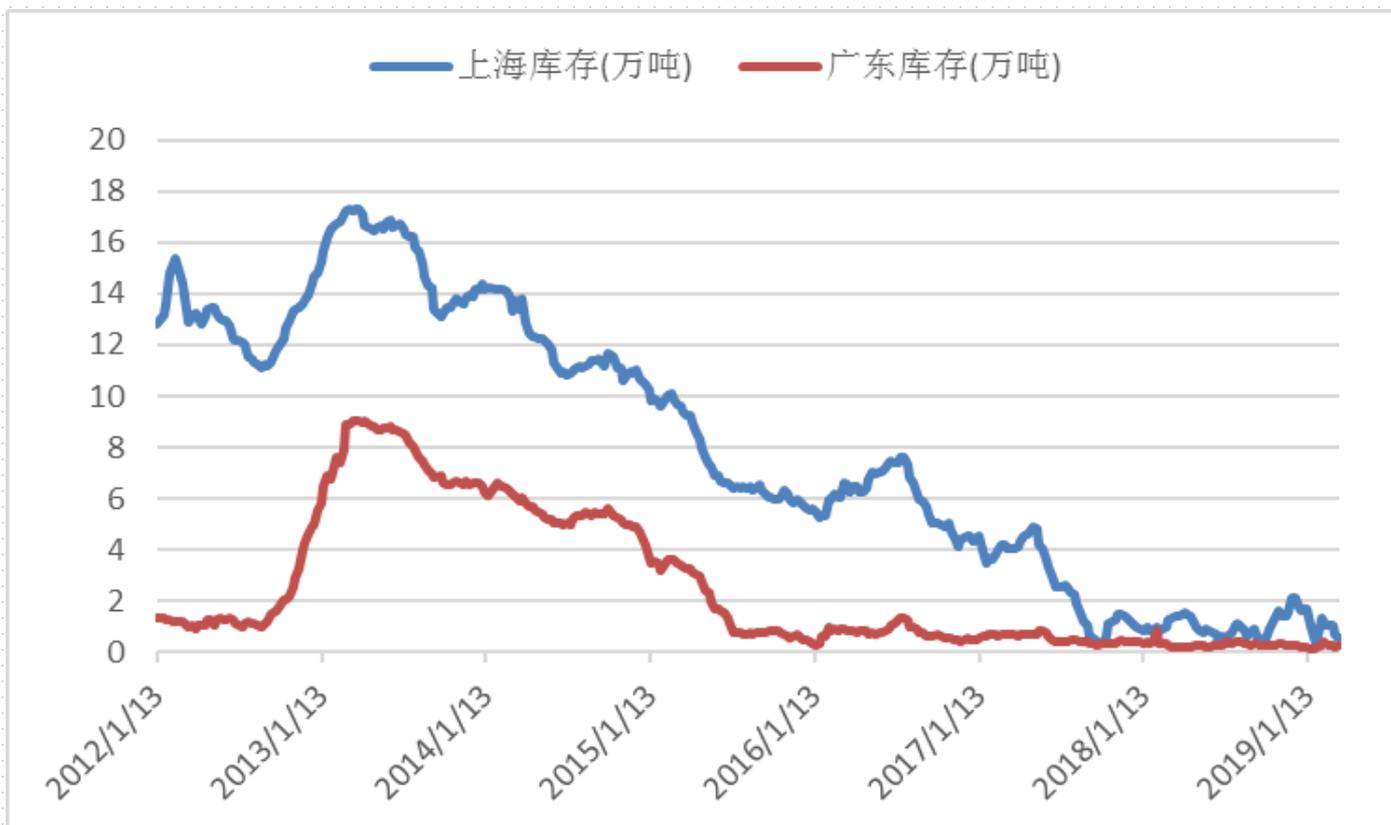
▶ 开工率



原生铅库存情况



原生铅库存情况



► 供需平衡

	中国						海外		
	再生铅	原生铅	净进口	总供给	需求	供需平衡	供应	需求	供需平衡
2016	195	302	-2	495	505	-10	655	654	1
2017	205	300	7	512	515	-3	665	669	-4
2018E	225	285	6	516	514	2	673	680	-7
2019E	240	283	-2	521	512	9	685	690	-5

Refined Lead Supply Demand Balances			Back to Contents						
Region	Data set	Unit	3Q201	4Q201	1Q201	2Q201	3Q201	4Q201	1Q2019
China	Production	kt	1,290	1,320	1,130	1,225	1,300	1,330	1,140
China	Consumption	kt	1,330	1,365	1,165	1,250	1,325	1,360	1,170
China	Net exports	kt	-11	-10	8	1	-37	-74	-44
China	Balance	kt	-29	-35	-43	-26	12	44	14
World Ex. China	Production	kt	1,667	1,745	1,725	1,694	1,704	1,746	1,778
World Ex. China	Consumption	kt	1,658	1,725	1,735	1,694	1,690	1,742	1,761
World Ex. China	Net exports	kt	-11	-10	8	1	-37	-74	-44
World Ex. China	Balance	kt	-2	10	-2	1	-23	-70	-27
Global	Production	kt	2,957	3,065	2,855	2,919	3,004	3,076	2,918
Global	Government Sales	kt	0	0	0	0	0	0	0
Global	Consumption	kt	2,988	3,090	2,900	2,944	3,015	3,102	2,931
Global	Balance	kt	-31	-25	-45	-25	-11	-26	-13



【一德有色】团队介绍



王伟伟 首席分析师（总监）
邮箱：tola517@163.com
期货从业资格号：F0257412
投资咨询从业号：Z0001897



吴玉新 资深分析师（铜、锡）
邮箱：wuyuxin137@126.com
期货从业资格号：F0272619
投资咨询从业号：Z0002861



李金涛 高级分析师（铝）
邮箱：lgtoo@163.com
期货从业资格号：F3015806
投资咨询从业号：Z0013195



谷静 高级分析师（镍）
邮箱：suansuan29@126.com
期货从业资格号：F3016772
投资咨询从业号：Z0013246



封帆 高级分析师（铝、铅）
邮箱：514168130@qq.com
期货从业资格号：F3036024



张圣涵 中级分析师（锌、铅）
邮箱：769995745@qq.com
期货从业资格号：F3015806



免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365